

NEW DEAL INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2905

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020**Gestora:** 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** OLIVER Y CAMPS AUDITORES ASOCIADOS S.A.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** A-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

Azul, 4 Madrid tel.91 224 97 34

Correo Electrónicobbvafondos@bbvaam.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 17/11/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad puede invertir en valores mobiliarios de renta fija y variable con una política de inversiones flexible, en valores negociados en mercados nacional y extranjeros, incluidos mercados emergentes y denominados en divisas no euro. Asimismo, la Sociedad puede invertir a través de otras IICs entre el 0% y 100% de su cartera y hasta un 10% a través de instrumentos financieros establecidos en el artículo 48,1,j del RIIC, incluidos activos de inversión alternativa.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR**2. Datos económicos**

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,88	0,29	1,06	0,87

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,36	-0,36	-0,36

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	994.743,00	994.744,00
Nº de accionistas	107,00	108,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	13.734	13,8070	13,0491	13,8070
2019	11.556	13,5331	13,0887	13,5554
2018	14.202	13,1061	13,0571	13,9738
2017	14.934	13,7810	13,5969	13,9805

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	0

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,15	0,00	0,15	0,30	0,00	0,30	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

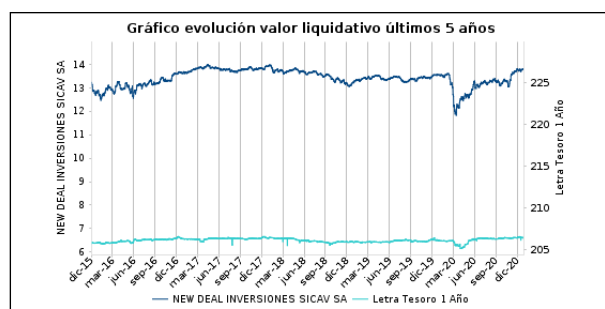
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
2,02	4,73	0,80	6,58	-9,33	3,26	-4,90	1,36	-2,93

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,80	0,21	0,20	0,20	0,20	0,78	0,75	0,64	0,65

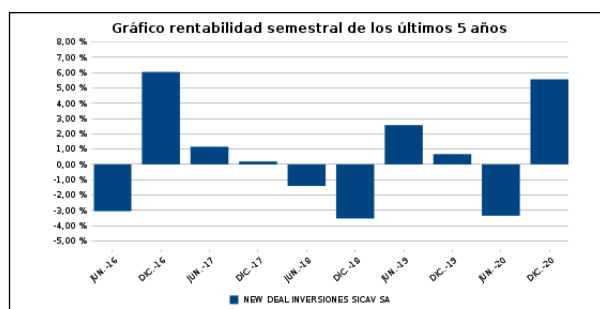
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.822	93,36	12.349	94,92
* Cartera interior	1.123	8,18	1.065	8,19
* Cartera exterior	11.711	85,27	11.287	86,76
* Intereses de la cartera de inversión	-12	-0,09	-4	-0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.130	8,23	594	4,57
(+/-) RESTO	-217	-1,58	67	0,51
TOTAL PATRIMONIO	13.734	100,00 %	13.010	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	13.010	11.556	11.556	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	14,22	13,56	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,45	-2,22	3,56	-367,39
(+) Rendimientos de gestión	5,67	-1,99	4,03	-411,69
+ Intereses	0,05	0,07	0,12	-14,17
+ Dividendos	0,30	0,11	0,42	196,27
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,09	-0,13	-0,03	-172,50
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,53	-3,29	-2,59	-117,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,53	0,00	0,56	-30.092,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,17	1,24	5,54	269,48
± Otros resultados	0,00	0,01	0,01	-95,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	147.443,90
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,25	-0,52	14,08
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,15	-0,30	-10,97
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-10,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,07	-2,96
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	5,26
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,03	-166,76
(+) Ingresos	0,04	0,02	0,05	141,60
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	18,23
+ Otros ingresos	0,03	0,01	0,03	320,56
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.734	13.010	13.734	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

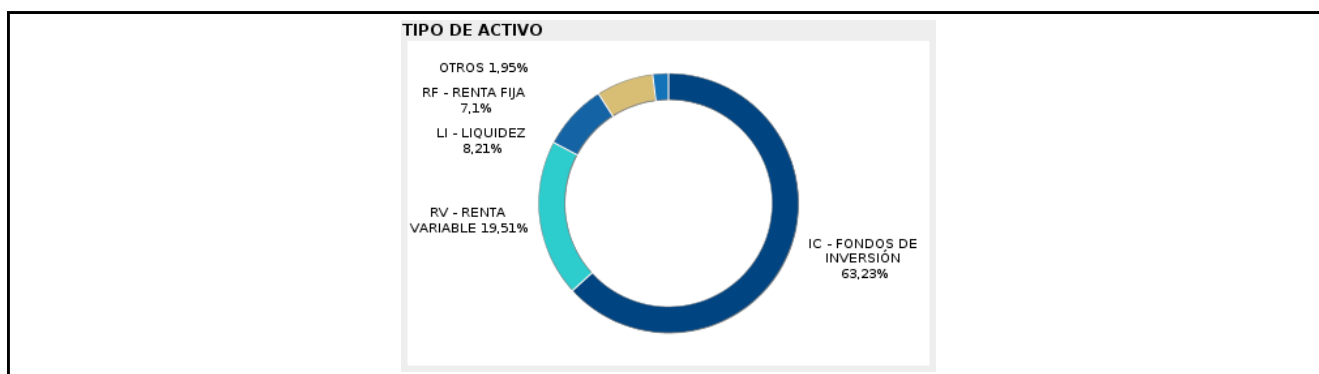
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	390	2,84	383	2,94
TOTAL RENTA FIJA	390	2,84	383	2,94
TOTAL RV COTIZADA	686	4,98	639	4,91
TOTAL RENTA VARIABLE	686	4,98	639	4,91
TOTAL IIC	48	0,35	43	0,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.124	8,17	1.065	8,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	614	4,47	756	5,82
TOTAL RENTA FIJA	614	4,47	756	5,82
TOTAL RV COTIZADA	511	3,71	222	1,72
TOTAL RENTA VARIABLE	511	3,71	222	1,72
TOTAL IIC	10.586	77,10	10.304	79,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.711	85,28	11.282	86,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.835	93,45	12.347	94,91

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de crédito	FUTURO BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 1000 FÍSICA	178	Inversión
Total subyacente renta fija		178	
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-GBP X-RATE 125000	126	Inversión
Tipo de cambio/divisa	FUTURO EUR-USD X-RATE 125000	621	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		747	
Institución de inversión colectiva	FONDO SCHRODER ISF EURO CO	678	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PIMCO GIS EMERGING M	413	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO PIMCO FUNDS: GLOBAL	478	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF SPDR S&P EURO DIVIDE	199	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO LAZARD GLOBAL LISTED	82	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	158	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO M&G LUX INVESTMENT F	679	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO AMUNDI FUNDS - PIONE	384	Inversión
Institución de inversión colectiva	ETF AMUNDI MSCI EUROPE V	105	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO VONTOB EL FUND - MTX	282	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO CAPITAL GROUP NEW PE	136	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORG AN FUNDS - US	206	Inversión
Institución de inversión colectiva	FONDO JPMORG AN FUNDS - GLO	273	Inversión
Total otros subyacentes		4073	
TOTAL OBLIGACIONES		4998	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 127,75 euros, lo que supone un 0,0010 % del patrimonio de la IIC.

BBVA Asset Management SA SGIIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

Al finalizar el periodo el accionista 1 era propietario del 84,23% de las acciones de la sociedad de forma directa con un volumen de inversión de 11.568.479,58 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Las últimas previsiones de crecimiento global para 2020 (-3,9%) ratifican el desplome histórico de la actividad debido a las medidas restrictivas adoptadas por la mayoría de gobiernos del mundo para frenar el avance de la Covid-19. El inicio del proceso de vacunación (que superó las expectativas de los analistas) se ha visto eclipsado por el aumento reciente de los casos en los principales países desarrollados, que ha traído consigo nuevas restricciones.

En EE.UU. el crecimiento del PIB del 3T se sitúa en el 33,4% trimestral anualizado y la inflación subyacente ha permanecido por debajo del 2% durante el segundo semestre de 2020, como consecuencia de la debilidad de la demanda. Cobra especial relevancia la aprobación antes del cierre del año de un nuevo paquete de ayuda frente a la pandemia de \$900mm (4,4% del PIB). En cuanto a la Fed, ha mantenido los tipos en el rango del 0-0,25% y ha continuado comprando títulos por valor de 120mm de dólares mensualmente. En la eurozona, el PIB registró un crecimiento del 12,5% t/t en el 3T, liderado por Francia (18,7%) y España (16,4%). La inflación subyacente en la eurozona se sitúa en el 0,2% en noviembre (mínimo histórico) y el BCE continúa con su política monetaria expansiva (extensión del programa TLTRO3 y del PEPP durante 2021, así como ampliación del PEPP en 500 mm de euros). En clave fiscal, destaca el desbloqueo del Presupuesto plurianual de la UE. En China, el PIB registra un crecimiento del 4,9% a/a en el 3T, impulsado por los estímulos fiscales y monetarios adoptados.

Respecto a los mercados, la euforia provocada por el adelanto en el proceso de vacunación ha convivido con nuevas

medidas restrictivas, en un contexto de alta incertidumbre en torno a la aprobación de tres grandes acuerdos (desbloqueo del Presupuesto plurianual de la UE, Brexit y paquete de estímulos en EE.UU.). En este contexto, se ha producido una subida generalizada de las bolsas (S&P 21,2%, Stoxx600 10,7%), y una caída de la volatilidad (VIX) de 7,7pp en el 2S hasta 22,75 (+9pp en el año). En renta fija, la subida de rentabilidades de la parte larga de la curva estadounidense contrasta con la evolución de la alemana (+26pb y -12pb en el 2S). El apetito por el riesgo ha propiciado, a su vez, un estrechamiento generalizado de los diferenciales de crédito. En el mercado de divisas, destaca la depreciación global del dólar. El EURUSD cierra 2020 con una subida del 8,9% (8,7% en el 2S) hasta el 1,2225. Por último, las materias primas también experimentan grandes subidas (el Brent sube un 25,1% en el 2S, aunque cae un 23,0% en el año) incluyendo, aunque en menor medida, activos refugio como el oro.

Renta fija

Respecto a la renta fija, la pausa en la relajación monetaria de los principales bancos centrales durante el 3T ha dado paso a nuevas medidas en Europa como consecuencia de los riesgos a la baja para el crecimiento derivados del aumento de contagios y las restricciones a la movilidad. El BCE, que ya había anunciado en octubre que a finales de año recalibraría todos sus instrumentos, no decepcionaba y extendía su programa de compras de emergencia para la pandemia hasta mar-22, agregando €500mm, así como las favorables condiciones de las operaciones de financiación a más largo plazo con objetivo específico hasta jun-22, con tres nuevas subastas entre jun-21 y dic-21. Por su parte, la Reserva Federal ha apostado por la continuidad en el ritmo de compras de activos (\$120mm al mes) y por no extender la duración de su cartera de deuda pública. Además, en diciembre finalizaban las facilidades de préstamos de emergencia, al no contar con el acuerdo del Tesoro para extenderlas a 2021. En todo caso, la mayoría de miembros del comité, así como el mercado, sigue pronosticando tipos estables en el 0%-0,25% hasta 2023 tras la bajada de 150pb de este año.

En línea con las expectativas de tipos oficiales, las rentabilidades de la deuda soberana a 2 años terminan el 2S sin apenas cambios, con una cesión en EE.UU. de 3pb a 0,12% y en Alemania de 1pb a -0,70%. Los tipos a 10 años, por su parte, se mueven en distintos sentidos: suben en EE.UU. por las noticias positivas sobre las vacunas y las expectativas de estímulo fiscal, y retroceden en Alemania al verse más impactada por el mayor riesgo sanitario, la debilidad prevista de la actividad a corto plazo y la ampliación de las compras de activos del BCE. En cuanto a la deuda periférica europea, en el 2S ha tenido una favorable evolución, encontrando soporte en el acuerdo alcanzado por la UE en julio para la creación de un Fondo de Recuperación de €750mm que se financiará de manera conjunta, al que se daba luz verde a finales de diciembre tras el bloqueo de Polonia y Hungría a los Presupuestos plurianuales.

También el crédito ha estado muy soportado en la segunda mitad del año por la mejora de la actividad económica en el 3T, la actuación de los bancos centrales a través de compras de emisiones de deuda corporativa y ETFs, el mayor apetito hacia el riesgo de los inversores y la mejora de las condiciones financieras. En el mercado de contado sobresale el segmento especulativo de EE.UU., que reduce el diferencial en 266pb en el 2S (vs -181pb en Europa y en torno a -55pb en el grado de inversión de ambas geografías). 2020 termina así con diferenciales similares o incluso algo por debajo de dic-19.

Respecto a la renta variable, Tras los mínimos alcanzados en marzo por la crisis pandémica y su impacto económico (no vistos desde 2016, índice mundial -32%), con las bolsas emergentes liderando las caídas y un abultado repunte de la volatilidad (a 85, no visto desde 2008), a finales del 1T20, la contundencia de las medidas expansivas monetarias y fiscales y la mejora de la situación sanitaria permitieron la recuperación de las bolsas, acelerada en noviembre tras los resultados electorales en EE.UU. y las noticias positivas sobre las vacunas. Así, la volatilidad retrocedía, finalizando el año en 22,75 (zona de mínimos anuales post-pandemia), y se alcanzaban nuevos máximos históricos en algunos índices (S&P500, Dow Jones Ind., Nasdaq, MSCI World +14,3%, DAX +3,5%). Entre las bolsas desarrolladas en el año destaca el buen comportamiento de la americana y el retroceso de la europea (S&P500 +16,3%, Topix +4,8%, Stoxx600 -4%). En Europa, pese al liderazgo de las periféricas en la recuperación, no ha sido suficiente para compensar su mal comportamiento del 1T20, y finalizan 2020 en negativo (salvo Irlanda, Ibex35 -15,5%, Grecia -11,7%, MSCI Italia -8,3%). Asimismo destaca el mal comportamiento de Francia (CAC40 -7,1%) y Reino Unido (afectado por el Brexit, MSCI UK -16,1%), y el bueno de Alemania y otras bolsas de corte más defensivo, como Suiza y algunas nórdicas, en positivo en el año.

En el 2S las estimaciones de crecimiento de beneficios han sido revisadas al alza tanto en EE.UU. como en Europa, finalizando el año en niveles de -15,3% y -33,7% para 2020, 22,8% y 41,4% en 2021, y 17% y 17,2% de cara a 2022. Mientras, las estimaciones de ventas se sitúan en -2,9% y -9,4% para 2020, 8,1% y 6,5% de cara a 2021, y 7% y 4,1%

para 2022, respectivamente.

Pese a la rotación de los últimos dos meses, en el acumulado anual se mantienen las tendencias de buen comportamiento de crecimiento vs valor y del factor de momentum (alcanzando en ambos casos niveles máximos históricos), y malo de mínima volatilidad y elevado dividendo. Sectorialmente, se observa un claro sesgo defensivo en la caída y cíclico en la recuperación, siendo destacables para el conjunto del año el mejor comportamiento de tecnología, consumo discrecional, materiales, utilities europeas y compañías de comunicación americanas, y el retroceso de energía y bancos.

Este entorno de mercados en general ha favorecido las rentabilidades en el periodo, continuando la recuperación de las pérdidas del primer semestre con carácter general. Durante el año y con carácter general las rentabilidades se ven lastradas en términos relativos por la renta variable Europea y la debilidad del dólar en la medida en que se asume riesgo divisa. Los activos de renta fija de gobiernos europeos han tenido una contribución limitada.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Sobre las decisiones generales de inversión adoptadas durante el periodo, se han adaptado a política y preferencias de la Sociedad las decisiones generales de la Gestora durante el periodo. En términos generales, estas han sido un incremento gradual de la exposición a activos de riesgo (renta variable, crédito, high yield y emergentes (tanto renta variable como renta fija) desde septiembre. Con carácter más estratégico, se mantiene la preferencia a activos de crédito en renta fija, y ligera sobreponderación en renta variable. Este posicionamiento se justifica por una mayor visibilidad sobre el impacto de la pandemia, el desarrollo y despliegue de vacunas en un entorno de bajos tipos de interés y soporte de la política monetaria y fiscal, que debiera permitir una cierta normalización de la actividad, así como la menor incertidumbre que supone dejar atrás las elecciones presidenciales en EE.UU. y los acuerdos sobre el Brexit.

c) Índice de referencia.

N/A

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio de la sociedad ha aumentado un 5,57% en el periodo y el número de accionistas ha disminuido un 0,93%. El impacto de los gastos soportados por la sociedad ha sido de un 0,40% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,24% de gastos directos y 0,16% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,88%. Por otro lado, la rentabilidad en el periodo ha sido del 5,57%, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que ha sido de un 0,02%. La liquidez se ha remunerado a un tipo medio del -0,36%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

N/A.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Evolución respecto al periodo anterior por tipo de inversión en %, sobre el total de la cartera: En cuanto a la distribución de activos, la exposición en Renta Fija ha disminuido un 16,61% y en Renta Variable ha disminuido un 25,53%, la cual se puede desglosar de la siguiente manera: Europa 77,30% y USA y Canadá 22,70%. El posicionamiento en DE - Productos derivados ha disminuido un 55,82%, en IC - Fondos de inversión ha aumentado un 13,48%, en CO - Commodities ha disminuido un 6,88%. La liquidez de la cartera ha aumentado un 82,38%.

La Sociedad invierte en otras IICs gestionadas por las siguientes Gestoras: Amundi, Blackrock, BNY Mellon, Candriam, Capital International Fund, Fidelity, Janus Henderson Investors, JPMorgan, Lazard, Lyxor, M&G, MFS, Pictet, PIMCO, Polar Capital, Schroder, State Street Global Investors, Vontobel.

b) Operativa de préstamo de valores

No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

La sociedad mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en derivados que implican obligaciones de Renta Fija por un importe de 178.000 €, obligaciones de Tipo de Cambio por un importe de 747.000 €.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1,01. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 29,55%.

No se han realizado operaciones que hayan supuesto adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD

La volatilidad de la Sicav ha sido del 5,22% .

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante 2020, BBVA AM ha ejercido, en representación de NEW DEAL INVERSIONES SICAV SA, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades que se indican a continuación. Estos derechos se han ejercido en todo caso en los supuestos previstos en el artículo 115.1.i) del RIIC.

Se ha asistido y votado a favor de todos los puntos del orden del día en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: BANCO SANTANDER SA.

Se ha asistido y votado a favor de determinados puntos del orden del día y en contra o abstenido de otros en las juntas de accionistas de las siguientes sociedades: ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV, IPSEN, MELIA HOTELS INTERNATIONAL.

El voto ha sido a favor de aquellos puntos del orden del día que se han considerado beneficiosos (o no desfavorables) para los intereses de las IIC y en contra de los puntos del orden del día en que no se han apreciado dichas circunstancias. En particular, se ha votado en contra de determinados acuerdos relativos a la independencia del consejo de administración y los planes de remuneración. También en menor medida en contra de ciertas políticas financieras (principalmente emisiones de bonos), operaciones corporativas (sobre todo ampliaciones de capital) o petición de acuerdos por mayorías excesivas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA IIC SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La Sicav soporta comisiones de intermediación que incluyen la prestación del servicio de análisis financiero de las inversiones. El gestor de la Sociedad recibe informes de entidades locales e internacionales relevantes para la gestión de la Sociedad y relacionados con su política de inversión, en base a criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y que pueden afectar a la Sociedad, la solidez de la argumentación y el acceso a los modelos de valoración usados por los analistas. El gestor selecciona 21 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para la SICAV y por ende susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los 5 principales proveedores de servicios de análisis para la SICAV han sido: BCA, J.P. Morgan, Kepler Chevreux, Deutsche Bank y Morgan Stanley. Los gestores utilizan estos análisis como fuente para generar, mejorar y diversificar sus decisiones de inversión, permitiendo entre otras cosas contrastar y fundamentar con mayor profundidad las mismas. La información que estos proveedores de análisis proporcionan, en muchas ocasiones, es inaccesible por otros medios para el gestor (ej. información de primera mano sobre reuniones de Bancos Centrales, Comisión Europea, comisiones nacionales de defensa de competencia de los distintos países a los que pertenecen las compañías de la Sociedad, decisiones de política macroeconómica, compañías no basadas en España, etc).

Durante 2020 la SICAV ha soportado gastos de análisis por importe de 900 €. Para 2021 el importe presupuestado para cubrir estos gastos son: 901 €.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No hay compartimentos de propósito especial

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD.

Respecto a la estrategia de cartera a medio plazo, los factores de riesgo para el próximo trimestre que pueden ser relevantes para la evolución de mercados y la estrategia de cartera se centran en la evolución de la pandemia, las medidas de estímulo fiscal, en un entorno de valoraciones exigentes y diferenciales de crédito estrechos justificados en parte por las perspectivas de recuperación y el entorno de bajos tipos de interés.

El 25 de mayo de 2018 entró en vigor el Reglamento (UE) 2016/679 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de abril de 2016 relativo a la protección de las personas físicas en lo que respecta al tratamiento de datos personales y a la libre

circulación de estos datos (RGPD).

Teniendo en cuenta que el citado Reglamento modifica algunos aspectos del régimen normativo actual y contiene nuevas obligaciones para los responsables del tratamiento de datos de carácter personal, le informamos que desde el 24 de abril, tiene a su disposición la política de protección de datos de la SICAV en el apartado de aviso legal de www.bbvaassetmanagement.com

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126A4 - DEUDA KINGDOM OF SPAIN 1,800 2024-11-30	EUR	390	2,84	383	2,94
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		390	2,84	383	2,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		390	2,84	383	2,94
TOTAL RENTA FIJA		390	2,84	383	2,94
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	30	0,22	17	0,13
ES0109427734 - ACCIONES ATRESMEDIA CORP DE M	EUR	15	0,11	12	0,09
ES0110944172 - ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA	EUR	4	0,03	4	0,03
ES0113900337 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	298	2,17	244	1,88
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	35	0,25	28	0,22
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	25	0,18	23	0,18
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	86	0,63	78	0,60
ES0172708234 - ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR	6	0,04	5	0,04
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP S	EUR	24	0,17	24	0,18
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNA	EUR	25	0,18	16	0,12
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	138	1,00	181	1,39
ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	7	0,05
TOTAL RV COTIZADA		686	4,98	639	4,91
TOTAL RENTA VARIABLE		686	4,98	639	4,91
FR0010251744 - ETF LYXOR IBEX 35 DR UCI	EUR	48	0,35	43	0,33
TOTAL IIC		48	0,35	43	0,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.124	8,17	1.065	8,18
DE000A14J611 - BONOS BAYER AG 2,375 2075-04-02	EUR	51	0,37	49	0,38
XS1487315860 - RENTA SANTANDER UK GROUP H 1,125 2023-09-08	EUR	102	0,74	100	0,77
XS1557268221 - RENTA BANCO SANTANDER SA 1,375 2022-02-09	EUR	206	1,50	205	1,58
XS1972547183 - RENTA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,625 2022-04-01	EUR	100	0,73	99	0,76
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		459	3,34	453	3,49
XS0974877150 - RENTA GLENCORE FINANCE EUR 3,375 2020-09-30	EUR	0	0,00	148	1,14
XS1385051112 - RENTA BARCLAYS PLC 1,875 2021-03-23	EUR	155	1,13	155	1,19
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		155	1,13	303	2,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		614	4,47	756	5,82
TOTAL RENTA FIJA		614	4,47	756	5,82
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	22	0,16	17	0,13
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	16	0,12	10	0,08
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	28	0,20	39	0,30
DK0010244508 - ACCIONES AP MOLLER - MAERSK A	DKK	15	0,11	8	0,06
DK0061135753 - ACCIONES DRILLING CO OF 1972	DKK	0	0,00	0	0,00
FR0000121725 - ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR	21	0,15	19	0,15
FR0010259150 - ACCIONES IPSEN SA	EUR	25	0,18	28	0,22
FR0013153541 - ACCIONES MAISONS DU MONDE SA	EUR	13	0,09	10	0,08
FR0013176526 - ACCIONES VALEO SA	EUR	29	0,21	21	0,16
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PL	EUR	15	0,11	14	0,11
GB00BZ4BQC70 - ACCIONES JOHNSON MATTHEY PLC	GBP	19	0,14	16	0,12
IE0000669501 - ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	23	0,17	23	0,18
IE00B4ND3602 - ETC ISHARES PHYSICAL GOL	USD	272	1,98	0	0,00
PTZON0AM0006 - ACCIONES NOS SGPS SA	EUR	13	0,09	17	0,13
TOTAL RV COTIZADA		511	3,71	222	1,72
TOTAL RENTA VARIABLE		511	3,71	222	1,72
DE0005933956 - ETF ISHARES CORE EURO ST	EUR	557	4,06	507	3,90
FR0007032990 - FONDO AMUNDI - AMUNDI 6 M	EUR	0	0,00	975	7,49
FR0010830844 - FONDO AMUNDI - AMUNDI 12 M	EUR	0	0,00	825	6,34
FR0013508934 - FONDO AMUNDI - AMUNDI 12 M	EUR	833	6,07	0	0,00
IE00B42NVC37 - FONDO POLAR CAPITAL FUNDS	USD	158	1,15	132	1,01
IE00B43TC947 - FONDO BNY MELLON GLOBAL FU	EUR	231	1,68	205	1,58
IE00B4ND3602 - ETC ISHARES PHYSICAL GOL	USD	0	0,00	279	2,14
IE00B51PLJ46 - FONDO LAZARD GLOBAL LISTED	EUR	82	0,60	80	0,61
IE00B53QDK08 - ETF ISHARES MSCI JAPAN U	JPY	0	0,00	140	1,08
IE00B5M1WJ87 - ETF SPDR S&P EURO DIVIDE	EUR	199	1,45	191	1,47
IE00B6SPMN59 - ETF ISHARES EDGE S&P 500	USD	0	0,00	104	0,80
IE00B80G9288 - FONDO PIMCO FUNDS: GLOBAL	EUR	478	3,48	100	0,77
IE00B86MWN23 - ETF ISHARES EDGE MSCI EU	EUR	100	0,73	95	0,73

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BCRY6557 - ETF ISHARES EUR ULTRASHO	EUR	0	0,00	556	4,27
IE00BDSTPS26 - FONDO PIMCO GIS EMERGING M	EUR	413	3,01	0	0,00
LU0106253437 - FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	USD	0	0,00	202	1,55
LU0113258742 - FONDO SCHRODER ISF EURO CO	EUR	678	4,94	103	0,79
LU0132662635 - FONDO UBAM - DYNAMIC EURO	EUR	0	0,00	493	3,79
LU0151333506 - FONDO CANDRIAM BONDS - CRE	EUR	545	3,97	140	1,08
LU0219424487 - FONDO MFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	280	2,04	249	1,91
LU0256883504 - FONDO ALLIANZ EUROPE EQUIT	EUR	0	0,00	211	1,62
LU0360478795 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	EUR	0	0,00	321	2,47
LU0438336777 - FONDO BLACKROCK STRATEGIC	EUR	813	5,92	187	1,44
LU0582530498 - FONDO ROBEKO CAPITAL GROWT	EUR	0	0,00	68	0,52
LU0622664224 - FONDO ROBEKO FINANCIAL INS	EUR	0	0,00	160	1,23
LU0658025209 - FONDO AXA IM FIXED INCOME	EUR	0	0,00	203	1,56
LU0966752916 - FONDO JANUS HENDERSON UNI	EUR	144	1,05	143	1,10
LU0973524456 - FONDO JPMORGAN FUNDS - GLO	EUR	273	1,99	0	0,00
LU0973530859 - FONDO JPMORGAN FUNDS - US	EUR	206	1,50	0	0,00
LU1055715772 - FONDO PICTET TR - DIVERSIF	EUR	467	3,40	140	1,08
LU1646585114 - FONDO VONTOBEL FUND - MTX	EUR	282	2,05	0	0,00
LU1681042518 - ETF AMUNDI MSCI EUROPE V	EUR	105	0,76	0	0,00
LU1681049109 - ETF AMUNDI S&P 500 UCITS	EUR	173	1,26	143	1,10
LU1829218319 - ETF LYXOR EURO FLOATING	EUR	0	0,00	300	2,31
LU1881796145 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	0	0,00	200	1,54
LU1883855915 - FONDO AMUNDI FUNDS - PIONE	USD	384	2,80	340	2,61
LU1953148704 - FONDO SCHRODER ISF EMERGIN	EUR	0	0,00	92	0,71
LU1966276856 - FONDO BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	921	6,71	910	6,99
LU1993969606 - FONDO MFS INVESTMENT FUNDS	EUR	0	0,00	197	1,51
LU2051031982 - FONDO M&G LUX INVESTMENT F	EUR	679	4,94	0	0,00
US78462F1030 - ETF SPDR S&P 500 ETF TRU	USD	619	4,51	555	4,27
LU1279334723 - FONDO PICTET - ROBOTICS	EUR	0	0,00	103	0,79
LU1295554833 - FONDO CAPITAL GROUP NEW PE	EUR	136	0,99	112	0,86
LU1378879081 - FONDO MORGAN STANLEY INVES	EUR	0	0,00	95	0,73
LU1457522560 - FONDO FIDELITY FUNDS - EUR	EUR	830	6,04	0	0,00
LU1601096537 - FONDO AXA WORLD FUNDS - EU	EUR	0	0,00	448	3,44
TOTAL IIC		10.586	77,10	10.304	79,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.711	85,28	11.282	86,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.835	93,45	12.347	94,91

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SGIIC [en adelante BBVA AM] dispone de una política de remuneración de aplicación a todos sus empleados, compatible con el perfil de riesgo, la propensión al riesgo y la estrategia de BBVA AM y de las IIC que gestiona, su normativa y documentación legal. Se ha diseñado de forma que contribuya a prevenir una excesiva asunción de riesgos y a una mayor eficiencia de su actividad, y coherente con las medidas y procedimientos para evitar conflictos de interés. Asimismo, se encuentra alineada con los principios de la política de remuneración del Grupo BBVA y es coherente con la situación financiera de la Sociedad.

La remuneración consta de dos componentes principales: una parte fija, suficientemente elevada respecto de la total, en base al nivel de responsabilidad, funciones desarrolladas y trayectoria profesional de cada empleado, que incluye cualquier otro beneficio o complemento que, con carácter general, se aplique a un mismo colectivo de empleados y que no giren sobre parámetros variables o supeditados al nivel de desempeño, como pueden ser aportaciones a sistemas de previsión social y otros beneficios sociales, y una parte variable de incentivación, totalmente flexible, ligada a la consecución de objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

El modelo de incentivación variable se configura de forma individualizada en base a un perfilado funcional y una combinación de indicadores de grupo, área e individuales, con diferentes ponderaciones, financieros y no financieros, con mayor peso de estos últimos, que contemplan aspectos funcionales y de gestión de riesgos. No se contempla retribución vinculada a la comisión de gestión variable de las IIC gestionadas, comisión que no es de aplicación a esta IIC.

El diseño individual para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IIC o ejercen funciones de control, incluye la presencia de indicadores plurianuales para el cálculo del componente variable que favorecen la alineación de la remuneración con los intereses a largo plazo tanto de la Sociedad como de las carteras gestionadas. Se distinguen 3 grupos de actividad distintos a la hora de asignar los

indicadores: miembros pertenecientes al área de Inversiones, cuya incentivación está relacionada en mayor medida con el resultado de la gestión de las IIC mediante ratios que permiten ponderar la rentabilidad por riesgo, miembros pertenecientes al área de Control, cuyos indicadores están mayoritariamente vinculados al desarrollo de sus funciones, y miembros responsables de otras funciones con indicadores más vinculados a los resultados y eficiencia de la Sociedad. Adicionalmente, el esquema de liquidación y pago de los miembros del colectivo identificado puede incluir la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo por el 50% del total del componente variable. Asimismo, puede diferirse, difiriéndose el pago del 40% del total por un periodo de 3 años, ajustándose al final de dicho periodo en base a indicadores plurianuales previamente definidos que pueden llegar a reducir dicha parte diferida en su totalidad pero que no servirán en ningún caso para incrementarla. Durante la totalidad del periodo de diferimiento y retención, este último de 1 año de duración, la totalidad de la remuneración variable estará sometida a cláusulas de reducción (malus) y recuperación (clawback) para los supuestos en que algún miembro del colectivo actúe de forma irregular o negligente que impacte negativamente en el desempeño de BBVA AM.

El Comité de Remuneraciones de BBVA AM ha revisado la adecuación del texto actual de la política a los objetivos perseguidos, sin que se hayan propuesto modificaciones al mismo.

La cuantía total de la remuneración abonada por BBVA AM a su personal y consejeros, durante el ejercicio 2020, ha sido la siguiente: remuneración fija: 12.346.582 euros; remuneración variable: 5.929.022 euros; y el número de beneficiarios han sido 223 empleados, de los cuales 214 han recibido remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración agregada de los 3 altos cargos y otros 14 miembros del colectivo identificado, cuya actuación haya tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas (entendidos como los miembros del consejo de administración de BBVA AM y el personal de BBVA AM que, durante 2020, hayan tenido autoridad para dirigir o controlar las actividades de la SGIIC) ha sido de 694.942 euros de retribución fija y 335.857 euros de retribución variable para los primeros, y de 1.210.147 euros de retribución fija y 904.383 euros de retribución variable para el resto.

La política de remuneración de BBVA AM, disponible en www.bbvaassetmanagement.com, incluye información adicional.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

--